



Quito, 22 de febrero de 2013

Señores
Junta de Accionistas
Neohyundai S.A.
Cuenca

De mi consideración,

De acuerdo a las disposiciones societarias vigentes, a continuación pongo a consideración de la Junta General de Accionistas de Neohyundai S.A. el informe de la Gerencia General de la empresa, correspondiente al año 2012.

2012 cerró con claras señales de desaceleración de la economía ecuatoriana. Frente al significativo crecimiento del PIB del 8% en el 2011, en el 2012 tal crecimiento fue del 4,8%, el cual en si no es malo, pero si sustancialmente inferior a aquel del año anterior. Tal reducción se dio pese a que el precio de exportación del petróleo alcanzó un nivel récord de US\$ 98 por barril, superando en casi US\$ 20 el valor presupuestado por el Gobierno de US\$ 79,70 y en US\$ 1,45 al precio promedio de un año atrás.

El origen de esta situación estuvo fundamentalmente en la contracción en el crecimiento tanto de la inversión como del consumo de hogares y exportaciones. Según estimaciones del Banco Central del Ecuador, el crecimiento de la formación bruta de capital fijo se redujo casi a la mitad, pasando de 12,3% en 2011 a 6,7% en 2012. Por otra parte, el menor dinamismo de los créditos de consumo frenó el crecimiento de la demanda doméstica, en tanto que el crecimiento de las exportaciones cayó del 29,5% en 2011 al 8,3% en 2012.

Todo esto, en un año con marcado tinte electoral, especialmente en su segunda mitad, en donde el Gobierno extremó la aplicación de su modelo económico de manejo del país, sustentado en una fuerte inversión estatal, en detrimento de la inversión privada, respaldada principalmente en los ingresos por exportación de petróleo y financiada mayoritariamente con recursos de la seguridad social y créditos chinos.

La incidencia del Estado en la economía, fruto de esta política gubernamental, se evidencia a través del crecimiento del gasto del sector público no financiero con respecto al PIB, que pasó de 28% en 2007 a 48% en 2011 y de la inversión pública con relación al PIB, que creció del 3,6% al 11,8% en el mismo período. La insuficiencia del petróleo y otras fuentes domésticas de ingresos para cubrir estos niveles de gasto e inversión ha determinado que el Gobierno se endeude cada vez más con China y no precisamente en los mejores términos. Esto, a pesar de que la recaudación tributaria subió significativamente; el SRI recaudó USD 11.267 millones durante el 2012.

Neohyundai S.A.

Av. Simón Bolívar y Av. Huayna Cápac, Cuenca, Ecuador
T +593 7 284-4153 / +593 7 283-8899
Av. Galo Plaza Lasso y 6 de Diciembre (esq.), Quito, Ecuador
T +593 2 603-0740
www.hyundai.com.ec



registrando un incremento de USD 1.700 millones, 17,8%, frente a lo recaudado en el año anterior. Es significativo el hecho que por impuesto a la salida de divisas (ISD) se hayan recaudado USD 1.159 millones frente a los USD 800 millones previstos para el 2012.

Por otro lado, en consonancia con la mencionada desaceleración, la inflación anual se redujo a 4,16% del 5,41 del 2011, aunque el empleo pleno en el año alcanzó niveles record, situándose en el 53,5%, en tanto que el subempleo y el desempleo bajaron a 41,9% y 4,6%, respectivamente.

En lo referente al sector externo, a pesar de la reducción antes señalada del ritmo de crecimiento de las exportaciones, el precio del petróleo permitió la recuperación de la Balanza Comercial, que pasó de USD - 567,1 millones en noviembre de 2011 a USD -146,4 millones en el mismo mes de 2012, aunque la Balanza Comercial No Petrolera en el mismo período registró un ligero incremento, pasando de USD -7.860,3 millones a USD -7.903,2. Esta situación, sumada a la insuficiente inversión extranjera directa, producto a su vez de la falta de incentivos e inseguridad jurídica existente, llevó al Gobierno a profundizar las restricciones a las importaciones de bienes de consumo, entre ellas de vehículos livianos, establecidas en el 2011.

Para el 2013, una vez que han triunfado en las elecciones el Presidente y su partido, se esperan condiciones macroeconómicas similares a las del año que acaba de terminar, aunque habrá que ver si el abultado resultado electoral no determina una radicalización de la "revolución ciudadana". En todo caso, su modelo económico enfrenta riesgos que podrían pasar factura a mediano y largo plazo: acumulación de déficit fiscal y déficit comercial no petrolero, gran dependencia del petróleo, débil institucionalidad, falta de incentivos a la inversión privada, carencia de fondos de reserva para cubrir contingencias y una política comercial con marcados sesgos ideológicos.

En el 2013, probablemente habrá una reducción del dinamismo del crédito privado, en especial del crédito de consumo, siguiendo la tendencia del 2012 y como resultado de la aprobación de la Ley de Redistribución del Gasto Social, con la consecuente afectación al dinamismo de la economía en su totalidad. Con seguridad, el Gobierno procurará compensar en lo posible la reducción de la gestión bancaria privada a través del BIESS, Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, el que en el 2012 ya concedió créditos, entre quirografarios e hipotecarios, por USD 2.060,2 millones.

En cuanto al sector externo, existen este año elementos de riesgo, a tomar en cuenta, que podrían afectar el precio del petróleo en el mercado internacional, tales como: la crisis de Europa, cuya evolución es difícil de predecir, la posible desaceleración de la economía china y la lenta recuperación de la economía de Estados Unidos, con riesgo de contagio de la crisis europea y el peligro de su llamado abismo fiscal. Cualquier afectación del precio del petróleo podría derivar en nuevas o más duras restricciones a las importaciones privadas.

Bajo las situaciones antes descritas y por las restricciones aplicadas por el Gobierno, el sector automotriz ecuatoriano registró en el 2012 ventas de 121.302 unidades, 13,1% menos que el

NEW THINKING. NEW POSSIBILITIES.

Neohyundai S.A.
Av. Simón Bolívar y Av. Huayna Cápac, Cuenca, Ecuador
T +593 7 284-4153 / +593 7 283-8899
Av. Galo Plaza Lasso y 6 de Diciembre (esq.), Quito, Ecuador
T +593 2 603-0740
www.hyundai.com.ec



2011, año en que se vendieron 139.610 unidades. De estas unidades, 84.969 fueron automóviles, SUV y vans, 23.916 camionetas y 12.417 camiones y buses. En el año, se importaron 63.040 vehículos armados (CBU) cayendo 18,7% con relación a las 77.557 unidades de este tipo importadas en el 2011. Por otra parte, la producción nacional de vehículos subió de 75.743 a 81.398 unidades; de esta producción, alrededor del 71% se destinó al mercado doméstico y el resto fue exportado.

Las cifras anteriores reflejan el impacto del endurecimiento de las medidas del Gobierno para restringir al sector automotriz y en especial, dentro de este, a los importadores de vehículos armados. En junio de 2012, el Gobierno transfirió del Ministerio de la Producción (MIPRO) al Comité de Comercio Exterior (COMEX) la potestad de establecer las licencias de importación, en forma global y por importador, dejando sin efecto aquellas establecidas tres meses antes, en un proceso poco claro y transparente, por la primera de estas instituciones y reduciendo las mismas en alrededor de un 12% adicional a las cifras del MIPRO, nivel que supuestamente se mantendría fijo hasta diciembre de 2014; por lo menos en esta ocasión, a diferencia del MIPRO, el COMEX hizo públicas las cifras asignadas a cada importador. Luego, el 7 de enero de este año, de nuevo a través de una resolución pública, confirmó las licencias por importador para el 2013 en niveles prácticamente iguales a los del 2012. En forma paralela, el Gobierno ratificó su política de incentivo al ensamblaje local de vehículos, estableciendo restricciones sustancialmente inferiores a la importación de conjuntos CKD, pero, eso sí, fijando una escala de aranceles ligada directamente, en forma inversamente proporcional, al nivel de integración de partes locales en los vehículos correspondientes.

Las normativas señaladas incidieron directamente en el nivel de negocios de la marca y Neohyundai en el 2012. En el año, Hyundai como marca vendió al público 12.298 unidades, 17,3% menos que en el 2011, esto, en estricto cumplimiento de las restricciones gubernamentales, hecho que no se dio con determinadas marcas, sin sanción aparente. Del total señalado, 11.418 unidades fueron vehículos livianos y 880 pesados. Por su parte, Neohyundai vendió a sus concesionarios 13.094 unidades, 8,8% menos que en el 2011, de las cuales 12.056 fueron vehículos livianos y 966 camiones y buses; estas cifras implican un decrecimiento del 7% y un crecimiento de 16,8% respectivamente, para livianos y pesados.

Cabe señalar que si bien camiones, buses y vans se mantuvieron y mantienen sin restricciones a la importación por parte del Gobierno, los niveles de ventas de los mismos, aunque se incrementaron, estuvieron sustancialmente por debajo de las expectativas; esto, entre otros factores propios y ajenos, principalmente por desempates entre las matrices de suministro y demanda de las líneas de producto correspondientes; situación que esperamos corregir en el curso del presente año. Sin embargo, es necesario destacar el arranque de la producción y venta a Venezuela de camiones Hyundai, de capacidad entre 3,5 y 5,5 toneladas, ensamblados en Aymesá, llegando a exportar en el año 1.429 unidades, por un valor de USD 35,8 millones. Para el 2013 está pendiente la aprobación por parte del gobierno de Venezuela de las licencias respectivas, para continuar las exportaciones a dicho país.

Neohyundai S.A.

Av. Simón Bolívar y Av. Huayna Cápac, Cuenca, Ecuador
T +593 7 284-4153 / +593 7 283-8899
Av. Galo Plaza Lasso y 6 de Diciembre (esq.), Quito, Ecuador
T +593 2 603-0740
www.hyundai.com.ec

NEW THINKING. NEW POSSIBILITIES.



Por otra parte, en el 2012, pese a la disminución de ventas de vehículos en número de unidades, monetaria y financieramente se alcanzaron resultados superiores a los del año anterior; esto principalmente por el significativo aporte de la actividad exportadora y la importante gestión de posventa, que creció sustancialmente. Es así que en el 2012 las ventas de vehículos llegaron a USD 302.2 millones, incrementándose en 10.1% en tanto que aquellas de repuestos y accesorios llegaron a USD 26.1 millones, 32.6% por encima del año anterior. En total, en el 2012 la empresa alcanzó un volumen de ventas netas de USD 319,7 millones, esto es 9.1% más que en el 2011. Por otra parte, la utilidad operacional del año fue de USD 38,1 millones, 10.4% mayor también que en el 2011, lo mismo que la utilidad antes de impuestos, que alcanzó los USD 32.3 millones, 11.7% superior a la del año anterior y cuyo destino, luego de las deducciones y tributos correspondientes, deberá ser definido por la presente Junta General.

Con el nivel de actividad señalado, los activos totales de la empresa en el 2012 llegaron a USD 217.1 millones, creciendo 38.6% frente al 2011, fundamentalmente por el impacto del negocio de exportación de camiones a Venezuela y su mecanismo de pago, a través del sistema SUCRE de compensación de pagos, en tanto que los pasivos alcanzaron los USD 136.7 millones, esto es 44% más que el año anterior, de nuevo por efectos, principalmente, del negocio antes señalado con Venezuela. En consecuencia, el patrimonio de la empresa llegó a USD 80,4 millones, esto es 30 % más que en el 2011.

Para el 2013, al estar las importaciones de vehículos livianos restringidas por el Gobierno, el crecimiento del negocio sigue centrado en la venta de camiones y buses, en las exportaciones a Venezuela y en el desarrollo de actividades de posventa, actividades estas últimas que han crecido sustancialmente en Neohyundai en los últimos años, buscando la satisfacción total de sus clientes y desarrollando además nuevas líneas de negocios afines a su actividad principal, como lubricantes, baterías y llantas.

En el ámbito administrativo, en el año la empresa se concentrará en consolidar los niveles de calidad en todos los aspectos de su operación, acorde con la calificación ISO 9001 obtenida, incluyendo adicionalmente en la misma las actividades de ensamblaje de camiones en la planta de Aymesa.

Agradeciendo a los señores accionistas por el apoyo y confianza recibidos para el cumplimiento de mis tareas, les reitero mis sentimientos de consideración.

Atentamente,

Diego Tamariz S.
Gerente General

NEW THINKING. NEW POSSIBILITIES.

Neohyundai S.A.
Av. Simón Bolívar y Av. Huayna Cápac, Cuenca, Ecuador
T +593 7 284-4153 / +593 7 283-8899
Av. Galo Plaza Lasso y 6 de Diciembre (esq.), Quito, Ecuador
T +593 2 603-0740
www.hyundai.com.ec